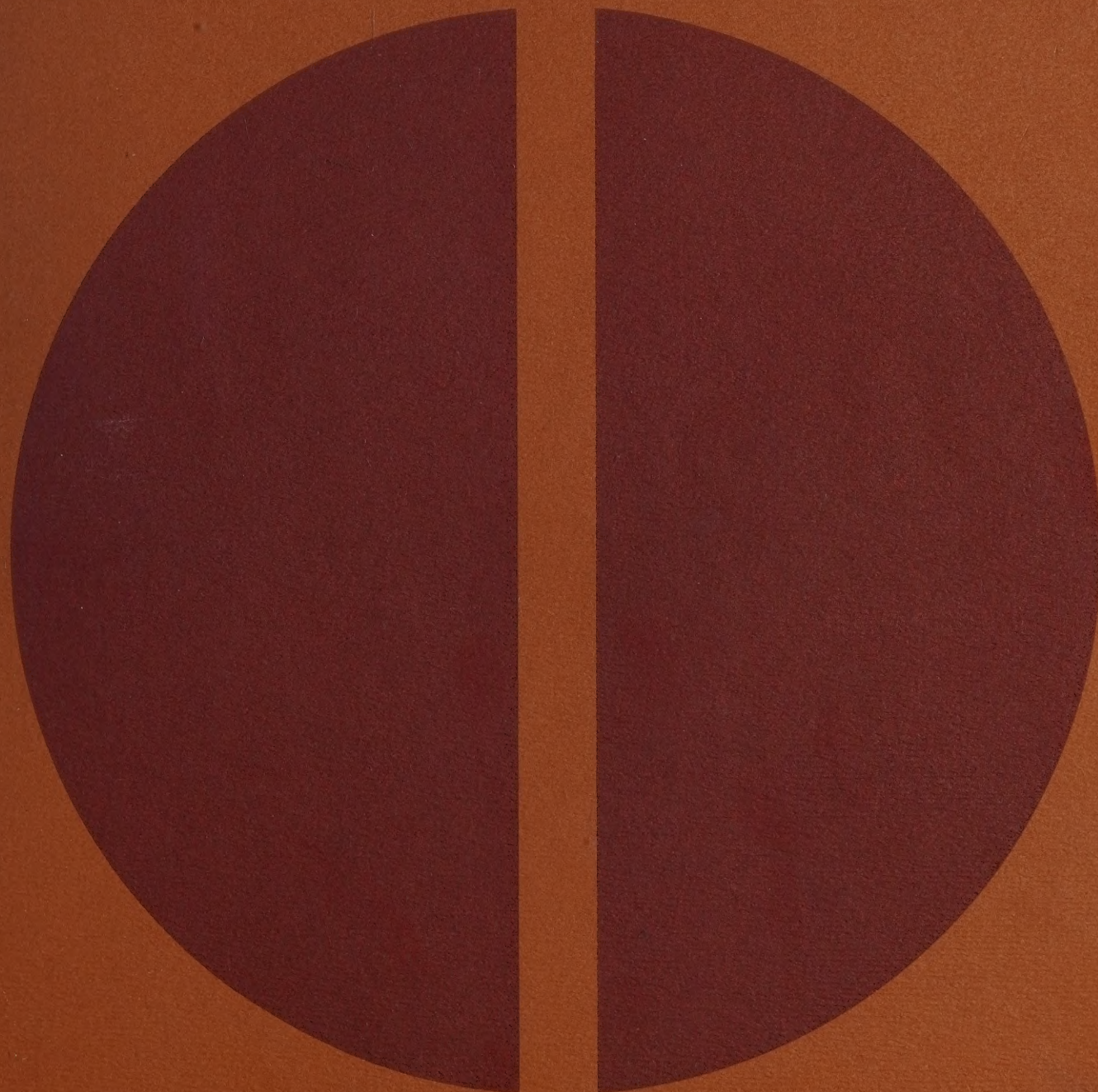


AR37

Quebecor inc.

**Annual Report
1976**



Head Office

225 Roy Street East
Montreal, Canada
H2W 2N6

**Stock Transfer Agents
and Registrars**

Quebec Trust
Montreal, Canada

Citibank N.A.
New York, N.Y., U.S.A.

Shareholders' Auditors

Thorne Riddell & Co.
Montreal, Canada

Stock Listings

Montreal Stock Exchange
American Stock Exchange

Subsidiaries

Dynamic Circulation Inc.

Société des Quotidiens
Quebecor inc.
and its divisions
Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec

Quebecor Publications
(1975) Inc.
and its divisions
Popular Weeklies
Fax Publishing

Télémonde Inc.

Les Publications
Indépendantes Ltée

Montreal Offset
Printing Inc.
and its division
Montreal-Magag Printing

Dumont Printing and
Publishing Inc.

Graphic Web Limited

Quebec Ink Ltd.

Etco Photo Limited

Les Editions du Réveil Ltée

Publications du
Nord-Ouest Inc.

Trans-Canada Music
Service Inc.

Les Editions Lefrançois Inc.

Directors

Pierre Péladeau*
President and Chief
Executive Officer
of the Company

Honorable
Louis Philippe Beaubien
Member of the
Senate of Canada

P. Wilbrod Gauthier, Q.C.*
Partner in
the law firm of
Ogilvy, Cope, Porteous,
Montgomery, Renault,
Clarke & Kirkpatrick

Pierre Gauvreau, C.A.*
Executive Vice-President
of the Company

Robert G. LeMoyne*
Vice-President
of the Company,
Distribution and Photo Film
Processing

Me Yves Moquin
Vice-President
of the Company,
Popular Weeklies and
Magazines

Dr. Pierre A. Rinfret
President,
Rinfret Associates, Inc.
Economic consultants

Roger Turgeon*
Vice-President
of the Company,
Printing

Lorne C. Webster, P.Eng.
President,
Prenor Group Ltd.,
Holding company

*Member of
Executive Committee

Officers

Pierre Péladeau
President and
Chief Executive Officer

Pierre Gauvreau, C.A.
Executive Vice-President

Roger Turgeon
Vice-President,
Printing

Robert G. LeMoyne
Vice-President,
Distribution and
Photo Film Processing

Me Yves Moquin
Vice-President,
Popular Weeklies and
Magazines

Pierre Dussault, C.A.
Secretary-Treasurer

Me Hubert Benoit
Vice-President,
Human Resources

FORM 10-K
A copy of the Annual
Report on Form 10-K may
be obtained by writing to
the Secretary-Treasurer,
Quebecor inc., Head Office

Highlights

	1976	1975
Revenues	\$84,762,951	\$60,312,287
Income before extraordinary items	2,034,962	1,503,215
Net income for the year	2,239,994	1,569,827
Earnings per share before extraordinary items	0.93	0.68
Earnings per share	1.02	0.71
Funds generated by operations	3,858,996	2,979,615
Working capital	4,480,732	4,158,692
Long-term debt	5,168,544	5,082,375
Total assets	42,042,320	33,813,156
Shareholder's equity	18,921,471	16,881,477
Book value per common share	8.06	7.04

Market Price

The Company's common stock is traded on the Montreal Stock Exchange and the American Stock Exchange.

Reported sales prices by quarter 1976 and 1975 are as follows:

	Montreal Stock Exchange				American Stock Exchange			
	1976		1975		1976		1975	
	High	Low	High	Low	High	Low	High	Low
First quarter	7 $\frac{5}{8}$	5 $\frac{1}{2}$	9 $\frac{5}{8}$	8 $\frac{3}{4}$	6 $\frac{3}{4}$	5 $\frac{1}{4}$	9 $\frac{3}{4}$	7 $\frac{3}{4}$
Second quarter	6 $\frac{1}{4}$	5 $\frac{7}{8}$	7 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{3}{4}$	6 $\frac{3}{4}$	6	7 $\frac{3}{4}$	5 $\frac{7}{8}$
Third quarter	6	5 $\frac{1}{4}$	6 $\frac{1}{2}$	6	6 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{3}{8}$	6 $\frac{5}{8}$	5 $\frac{3}{4}$
Fourth quarter	7	5	7	5 $\frac{7}{8}$	7	5	6 $\frac{5}{8}$	5 $\frac{3}{8}$

No dividends were declared nor paid in 1976 and 1975

To our shareholders

On behalf of the Board of Directors, I take pleasure in presenting the annual report of our Company for the year ended September 30, 1976.

It has been another year of growth and achievements.

First of all, we had set out to increase the circulation of our daily newspapers and we have succeeded very well in this respect, since circulation of *Le Journal de Montréal* climbed to an average of 165,615, as compared to 146,907 for last year, while *Le Journal de Québec* reached 48,302 copies up from 37,381 in 1975. Revenues in the other operations also increased with printing gaining 33 percent, distribution 32 percent and film processing 14 percent. In February 1976, a further source of growth was added through the acquisition of Trans-Canada Music Service Inc. With this new subsidiary, we now have a

strong foothold in the records distribution business since Trans-Canada Music Service is the largest records distributor in the province of Quebec. We have also strengthened our regional weekly newspapers in the North Shore area of the province by acquiring *L'Avenir de Sept-Iles*.

On the technical side, we have completed the expansion project at Montreal Offset Printing. The new press acquired last year to meet the ever-increasing needs of *Le Journal de Montréal*, is now in operation. A number of other development projects in other subsidiaries were realized.

Profitability improved in each of the operating divisions and only a few newspapers were unable to rapidly recover the cost increases incurred. Here again, our goal is to concentrate on improving the efficiency of our operations through technical developments and controlling our production costs in order to ensure the profitability and the growth of each of our subsidiaries.

The results indicated in the next pages were achieved through the efforts of a management team completely dedicated to Quebecor. Their motivation has led groups of men and women to develop the energies required to succeed.

Last November, the Company announced that a dividend on common shares has been declared, the first since the Company's shares were listed on the Stock Exchange.

We are very pleased to enable the shareholders to participate in the growth of Quebecor in a tangible way. We presently intend to continue this policy twice a year as long as earnings, the financial situation and other pertinent factors allow it and, inasmuch as Canadian anti-inflation laws and the rights of holders of preferred shares and Company debentures do not restrict such action.

The Company continues to search possible acquisitions which meet the profitability and development criteria we have established.

For the Board of Directors

Pierre Péladeau
President and
Chief Executive Officer

Our Business

Quebecor inc. is a holding company with interests in companies operating mainly in the field of communications. The Company is involved in newspaper and magazine publishing, printing, distribution of publications and records, and film processing. The distribution of records was added to the activities of the Group during 1976 through

the acquisition of Trans-Canada Music Service Inc.

The operations are under the direction of vice-presidents responsible for the development and profitability of their sector. Quebecor inc. establishes the objectives and the development plans of the entire Group, provides the financing of

operations and also maintains centralized services including a data processing service and an employee relations department. References to the "Company" are intended to include Quebecor inc. and its operating subsidiaries.

Contributions to operating results by division Years ended September 30

	1976	1975	1974	1973	1972
Publishing	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0
Revenues					
Circulation	23.2	30.7	27.5	28.2	31.1
Advertising	16.2	16.6	12.8	11.4	11.0
Total	39.4	47.3	40.3	39.6	42.1
Operating Income	49.7	57.1	54.0	54.5	65.7
Printing					
Revenues	27.6	29.2	36.7	40.4	46.7
Operating Income	9.7	.1	21.2	26.4	25.6
Distribution of publications					
Revenues	13.3	14.2	14.0	13.0	11.2
Operating Income	14.2	16.5	11.5	9.5	8.7
Distribution of records					
Revenues	12.1	—	—	—	—
Operating Income	3.4	—	—	—	—
Photo Film Processing					
Revenues	7.6	9.3	9.0	7.0	—
Operating Income	23.0	26.3	13.3	9.6	—

For purposes of establishing contributions by division, all inter-company sales have been eliminated and the operating income arising from such sales has been added to the operating income of the division that originated the income. Operating income is the income before interests, management fees, income taxes and minority interests.

Publishing

The following table indicates the average circulation of the Company's publications:

	Average circulation Six months ended September 30	
	1976	1975
Daily Newspapers		
Le Journal de Montréal (a)	165,615	146,907
Le Journal de Québec (a)	48,302	37,381
Popular Weeklies (7 publications) (b)	354,554	385,399
Regional Weeklies		
paid circulation (5 publications in 1976 and 4 in 1975) (b)	29,091	19,440
no paid circulation (4 publications in 1976 and 3 in 1975) (b)	56,400	30,347
Sunday Express (a)	42,870	42,476
Magazines (c)	27,555	25,548

(a) Based on statistics from the Audit Bureau of Circulations (A.B.C.). Monday to Friday daily average circulation for daily newspapers.

(c) Average paid circulation based on distributors' reports for 77 issues of magazines published in 1976 and 78 issues published in 1975.

(b) Based on statistics from the Audit Bureau of Circulations or on distribution reports for publications which are not members of A.B.C.

Dailies

The Company publishes two dailies, Le Journal de Montréal and Le Journal de Québec. Since their foundation, these publications have

achieved steady circulation growth as evidenced by the following table.

	Average daily circulation (Monday to Friday) of dailies published in Montreal and Quebec City					
	Montreal			Quebec City		
	Journal de Montréal	Other Dailies		Journal de Québec	Other Dailies	
		French	English		French	English
1960	—	400,751	306,361	—	186,923	5,711
1965	19,133	396,553	320,388	—	196,128	5,157
1970	78,731	398,660	320,586	15,108	178,681	3,929
1971	115,750	386,295	320,789	15,851	173,458	—
1972	142,381	344,428	319,569	19,656	160,454	—
1973	144,162	345,930	308,616	22,533	151,463	—
1974	145,684	331,057	292,351	31,814	126,430	—
1975	151,973	341,276	280,523	38,767	132,539	—
1976*	165,509	322,857	277,229	46,127	139,389	—

*To March 31, 1976.

Our dailies are morning papers and their goal is to offer complete coverage of regional and sports news. In recent years, these newspapers have added regular columns covering various topics such as economy, entertainment and politics. In addition, a variety of measures have been instituted to increase circulation of these papers. The abundant use of photos, the use of offset printing and their tabloid format make these newspapers easy

to read. Many of the columnists and journalists working with our newspapers are authorities in their field.

Le Journal de Montréal is published 7 times each week while Le Journal de Québec is published 6 times each week. Le Journal de Québec publishes a special edition in the Saguenay-Lac St-Jean area and has a regional office in Chicoutimi. Approximately 30% of the

circulation of Le Journal de Montréal and 50% of Le Journal de Québec are sold through home subscriptions.

Regional Weeklies

These weeklies are published in various regions of the province of Quebec to meet the need for local news coverage. These publications are well established in their milieu and cover social events, business, politics, sports and cultural events in their respective regions. Four of these publications have no paid circulation, deriving their revenues from advertising only.

During the past year, the Company acquired L'Avenir which is published in Sept-Iles. That publication has two editions, one on Tuesday and the other on Friday as well as a shopping guide published on Wednesday. Through its regional weeklies, the Company covers a large part of Northern Quebec, from the Ontario border to the Gulf of St. Lawrence.

Popular Weeklies

This group of publications consists of seven tabloid papers which cover mostly entertainment and some topics of general interest. The group is published through a centralized organization which offers common services to all seven papers, although each paper's contents and format are designed for a particular segment of the French-speaking population of Eastern Canada. The popular weeklies as a group are in competition with many other publications published either in tabloid or magazine form.

Echos Vedettes, which is devoted to the latest entertainment news and includes a complete television guide, is the largest selling publication of this group with a weekly circulation of over 135,000 copies. It also has the highest circulation of any popular weekly sold in the Province of Quebec. The price of each of these seven publications was increased from 35 to 40 cents on October 3, 1976.

Magazines

In recent years, the Company has published English language magazines distributed primarily in the United States. These publications cover various subjects including boxing, wrestling, American pioneer history and crime detection stories, and are published either monthly, bi-monthly, annually or for special events. The Company also publishes, Vivre, a French language monthly magazine sold on newsstands and by subscriptions.

During 1976, the Company published "special event" magazines in Canada on the occasion of the 1976 Olympic Games in Montreal and the "Canada Cup" hockey tournament. The Company hopes to develop this sector of its business based on the experience gained during 1976.

Sunday Express

The Sunday Express is a weekly English language tabloid covering Eastern Ontario and English-speaking regions of the Province of Quebec. The paper maintains news and sales offices in Montreal and Ottawa.

Printing

During the year, the Company added an eighth printing plant at Sept-Iles, Quebec through the acquisition of L'Avenir and Sept-Iles Journal (1974) Inc. in December 1975. The plant is used mostly for the production of L'Avenir de Sept-Iles.

The Company's eight printing plants are equipped with web offset printing machinery and seven of them use electronic photo typesetting equipment.

Printing plants

	Site	Number of employees	Types of products
Montreal Offset Printing Inc.	Montréal, Québec.	265	(1)
Montreal-Magog Printing	Magog, Québec.	155	(2) & (3)
Dumont Printing and Publishing Inc.	LaSalle, Québec.	225	(1)
Graphic Web Limited	Mississauga, Ontario.	55	(1)
Publications du Nord-Ouest Inc.	Val d'Or, Québec.	52	(1) & (4)
Les Editions du Réveil Ltée	Jonquière, Québec.	28	(1) & (4)
Société des Quotidiens Quebecor inc.	Québec, Québec.	54	(1)
Les Editions Lefrançois inc.	Sept-Iles, Québec.	17	(1)

(1) Newspapers and circulars printed on newsprint

(2) Magazines, catalogs and high quality commercial work on fine papers

(3) Magazines printed on newsprint

(4) Commercial work

The Company publications are all printed in our plants. Our external clients include another daily, *Le Devoir*, and a weekly with a circulation of 2,200,000 in the United States and Canada. Dumont Printing, which offers to advertisers complete art, make-ready, printing and distribution services for their circulars, is one of the largest printers of advertising circulars in Canada. The largest client of this sector of operations contributed 22% of printing sales to non-affiliates.

The expansion of facilities and modernization of equipment at Montreal Offset Printing progressed during the year. An extension of the building was completed and new presses went into full operation in August 1976. During the year, the Company authorized additional capital expenditures of \$590,000 for the acquisition of electronic phototypesetting and of shipping equipment. When fully completed, this expansion will provide additional capacity to meet the increasing needs of *Le Journal de Montréal* and other major clients, at an estimated total cost to the Company of \$3,900,000 of which \$1,375,000 was spent in the year ended September 30, 1976.

The Company also manufactures ink and distributes printing supplies through its subsidiary, Quebec Ink Ltd., which operates a plant in Montreal. Approximately 86% of the sales are made to Company printing plants.

Distribution of Publications

Dynamic Circulation Inc. operates a distribution network which covers Eastern Ontario, the Province of Quebec and parts of the Maritime Provinces. The Company has offices and warehouses in Montreal and Quebec City, and offices in Chicoutimi and Ottawa. Distribution is made by 72 independent agents servicing more than 13,000 outlets while an additional 57 agents maintain a home delivery service in the more highly populated areas of the Province of Quebec and Eastern Ontario. Dynamic distributes approximately 175 titles including newspapers, magazines, books and encyclopedias sold in sections on a weekly basis.

Through the years, the Company has continually improved its customer service by better coverage of existing territories, by the addition of new territories and by providing additional services to publishers. The Company recently developed a computerized distribution system which provides publishers a more efficient circulation of their titles. The Company also offers a marketing service which assists publishers in the advertising and promotion of their publications.

Distribution of Records

On February 27, 1976, the Company acquired all the outstanding capital stock of Trans-Canada Music Service Inc., a distributor of records, tapes and cassettes, with its head office in Montreal and distribution centers in Montreal, Quebec City, Rimouski, Rouyn and Moncton. The purchase price for the capital stock was \$1,550,000 and consisted of \$750,000 in cash and \$800,000 in promissory notes payable on a four year period. For the year ended March 31, 1976, Trans-Canada's sales totalled \$14,316,000.

Trans-Canada is one of the largest independent record distributors in Canada. It is an exclusive distributor for certain record producers and also sells records which are marketed by other distributors and producers. This subsidiary has developed a "one stop" distribution service whereby its clients can order most of their records through Trans-Canada, instead of placing orders with a large number of separate distributors and producers. Moreover, through its 18 representatives, the Company advises its clients in the merchandising of records to increase their sales and to maintaining inventories at reasonable levels.

Photo Film Processing

Etco Photo Limited operates a complete photo film processing laboratory in Montreal. The Company processes film for approximately 1,200 retailers and professional photographers in Quebec, Eastern Ontario and the Maritime Provinces; a substantial portion of its sales are to chain store outlets. The Company now distributes film under its own trade name and is also the exclusive film processor for a major film manufacturer. The Company competes with direct mail film processors, with film laboratories who operate their own retail outlets, as well as with other regional processors who also offer their services through independent retail stores.

Etco's investments in equipment to increase the quality and efficiency of production amounted to \$260,000 in 1975 and \$317,000 in 1976. During 1977, the cost of improvements to building and other investment projects of film processing and shipping equipment are expected to be approximately \$500,000.

Legends



Printing

1. Montreal Offset Printing Inc.
2. Dumont Printing and Publishing Inc.
3. Montreal-Magog Printing
4. Société des Quotidiens Québecor inc.
5. Publications du Nord-Ouest Inc.
6. Les Editions du Réveil Ltée
7. Les Editions Lefrançois Inc.
8. Graphic Web Limited



Publishing

1. Le Journal de Montréal
2. Popular Weeklies
3. Sunday Express
4. Magazines
5. Le Journal de Québec
6. La Frontière
7. Rouyn-Noranda Press
8. The Val d'Or Star
9. L'Echo
10. Le Réveil
11. Le Nordic de Baie Comeau - Hauterive
12. Le Nordic de Sept-Iles - Port-Cartier
13. L'Avenir de Sept-Iles



Distribution of publications
Dynamic Circulation Inc.



Distribution of records
Trans-Canada Music Service Inc.



Photo film processing
Etco Photo Limited



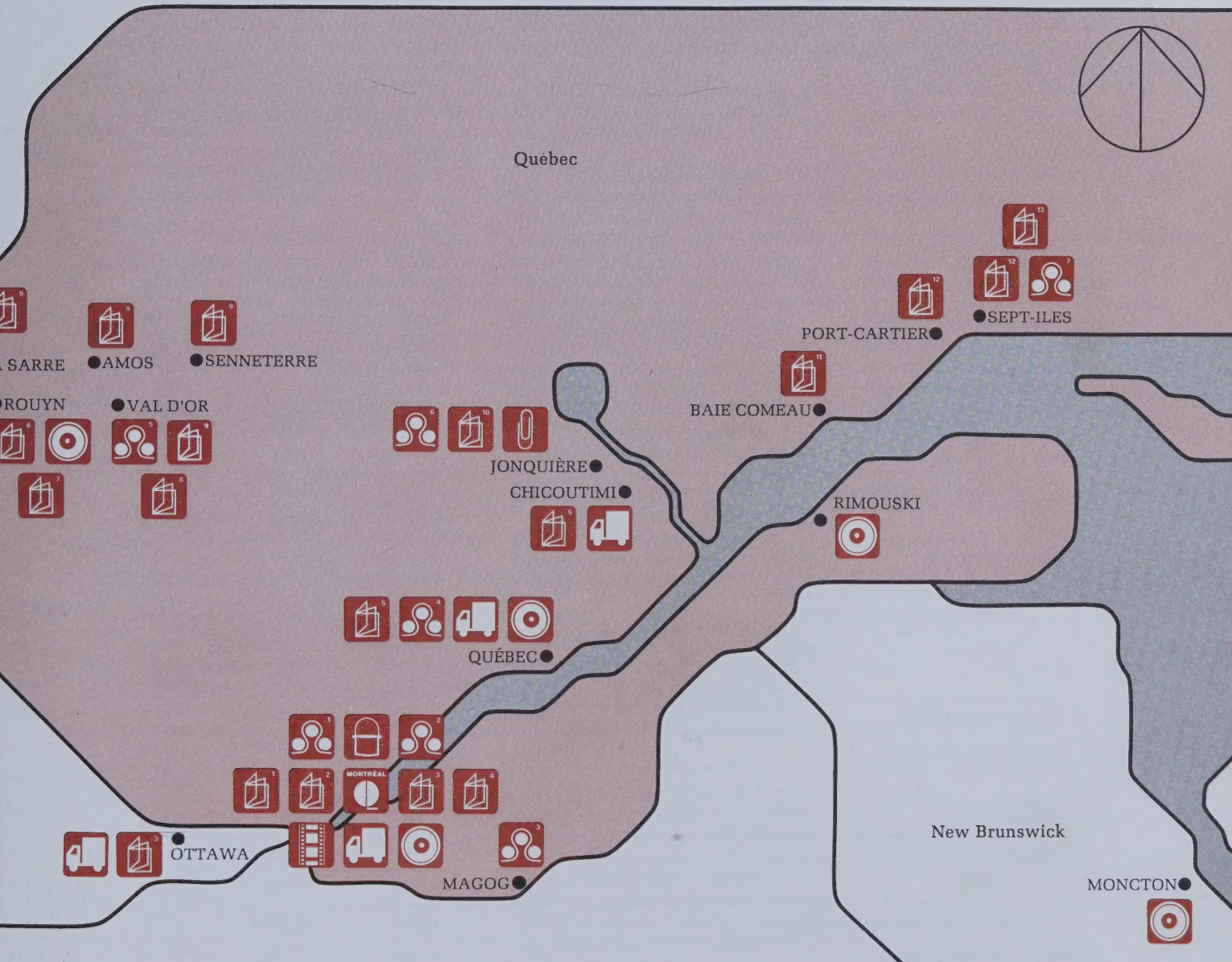
Ink Manufacturing
Quebec Ink Ltd.



Office equipment
Les Editions du Réveil Ltée



Québecor inc.



Analysis of operations

Quebecor Inc. and subsidiary companies Consolidated summary of operations

	Year ended September 30				
	1976	1975	1974	1973	1972
	(thousands of dollars)				
Revenues					
Publishing					
Circulation	\$19,650	\$18,494	\$15,237	\$11,784	\$ 9,352
Advertising	13,786	10,059	7,061	4,786	3,315
Printing	23,399	17,613	20,301	16,859	14,045
Distribution					
Publications	11,275	8,557	7,731	5,437	3,360
Records	10,255	—	—	—	—
Photo film processing	6,398	5,590	4,991	2,947	—
	84,763	60,312	55,322	41,813	30,072
Operating costs					
Editorial, production, selling and administrative expenses	80,033	56,760	49,097	36,249	26,920
Interest	680	425	403	425	366
	80,713	57,185	49,500	36,674	27,286
Operating income	4,050	3,127	5,822	5,138	2,787
Investment income	58	175	384	—	—
	4,108	3,303	6,206	5,138	2,787
Income taxes	2,070	1,789	3,155	2,614	1,327
Minority interest	3	10	29	46	53
	2,073	1,799	3,184	2,661	1,380
Income before extraordinary items	2,035	1,503	3,022	2,478	1,407
Extraordinary items	205	67	74	78	—
Net income	\$ 2,240	\$ 1,570	\$ 3,096	\$ 2,555	\$ 1,407
Average number of common shares outstanding	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,165,007	1,863,446
Earnings per share					
Before extraordinary items	\$0.93	\$0.68	\$1.37	\$1.14	\$0.75
After extraordinary items	\$1.02	\$0.71	\$1.41	\$1.18	\$0.75

1976 compared to 1975

The current financial year covers 53 weeks of operations while the previous year covered 52 weeks. Trans-Canada Music Service Inc. activities were consolidated with the operating results of the Company as of January 1, 1976. Pro forma information on the operating results of the Company after giving effect to the acquisition of Trans-Canada for the years 1975 and 1976 is provided in Note 1 to the financial statements.

Revenues totalled \$84,763,000, an increase of 41%, while operating income reached \$4,050,000, an increase of 30%. The addition of the revenues of Trans-Canada contributed 42% of the increase in revenues and the balance is attributable to higher prices and volumes in all the other divisions except film processing where increases in revenues were derived almost totally from volume increases.

Operating income of the printing division reached \$541,000 from \$4,000 in 1975, the increase being due mainly to increase in the profitability of our Magog and Toronto plants. The Montreal-Magog plant was hit by a nine-week strike in 1975 which reduced operating income by approximately \$530,000. The operating income of the publishing, publication distribution and film processing operations increased by approximately 8%. Profit margins however in these sectors declined, the percentage of reduction varying from 20% in the publication distribution sector to 5% in the film processing operations as prices could not be adjusted sufficiently to compensate for cost increases incurred during the year. Operating income of the publishing sector had been affected in 1975 by the losses incurred by *Le Journal du Nord-Ouest* which ceased publication on May 3, 1975.

For the nine months beginning January 1, 1976, the record distributing operations contributed \$189,000 to operating income.

The increase of \$23,273,000 or 41% in consolidated operating costs is mainly due to volume increases, cost increases and to the addition of Trans-Canada to our activities.

The increase in interest expense from \$425,000 to \$680,000 and the decrease in investment income from \$175,000 to \$58,000 reflect additional borrowings and utilization of existing capital to finance the Company's expansion of operations and borrowings made by subsidiaries acquired during the year.

Income taxes increased by \$281,000 due primarily to the increase in operating profits.

The extraordinary item of \$205,000 reported in 1976 represents a reduction of income tax arising from loss carry forward of previous years applied against income for the year. A similar gain of \$187,000 was realized in the previous year. In 1975, there had been an extraordinary loss of \$120,000 (net after income tax effect) as a result of the cancellation of a proposed plant relocation. The accounting presentation of this item is discussed in Note 12 to the financial statements.

1975 compared to 1974

Total revenues increased by 9% and reached \$60,312,000 while operating income was \$3,127,000, a decrease of 46%.

The increase in sales was derived from volume and price increases in all divisions except the printing division where volumes were down because of the loss of a major client which was regained in 1976.

The decrease of operating income from publishing operations from \$3,865,000 to \$2,570,000 was attributable to substantial increases in printing costs and operating expenses and to the losses incurred by *Le Journal du Nord-Ouest* which ceased publication on May 3, 1975.

Operating income in the printing division was \$4,000 compared to \$1,514,000 the previous year. The reduction was caused mainly by increased competition which prevented the Company from adjusting selling prices in line with increases in costs, by the nine-week strike at the Montreal-Magog plant and by the loss of a major client.

Operating income in the publications distribution operation decreased by 10% due to increases in operating costs and to the costs incurred in the development of computerized distribution systems.

Operating income of the film processing operations increased by 25% mainly because of higher prices and increased productivity.

Operating expenses increased by \$7,663,000 or 16% due to large increases in the price of raw materials, higher wages and variations in volume.

Investment income decreased \$209,000 due to the increase of funds required to finance operations and to the reduction of interest rates on short-term investments.

The reduction in income tax is attributable in the most part to the decrease in operating income.

Extraordinary gains of \$187,000 in 1975 and \$74,000 in 1974 represent reductions of income taxes arising from loss carry forwards from prior years applied against income for the year in question. An extraordinary loss of \$120,000 was incurred in 1975 and is discussed in the previous section.

Raw Materials

Newsprint is the major material used by the Company. The Company consumed approximately 55,300 tons of newsprint during 1976, an increase of 5,300 tons over the previous year.

The Company has long-term newsprint supply contracts with five suppliers. Those contracts expire between 1977 and 1984. One supplier holds \$1,080,000 of debentures issued by the Company and has the right to require the payment of the outstanding debentures in the event the Company breaches or terminates its newsprint supply contract. Bank lines of credit available to the Company are more than sufficient to meet this obligation on a short term basis.

In March 1976, paper manufacturers increased the price of newsprint by \$25/ton and recently announced another \$20/ton increase effective on December 1, 1976.

Human Resources

The Company employs more than 1,700 persons, 1,120 of which belong to 21 different unions.

During the year, Mr. Yves Moquin was named Vice-President in charge of popular weeklies and magazines. Mr. Moquin was previously Secretary of the Company and was replaced in this function by Mr. Pierre Dussault who will continue to serve as Treasurer of the Company. A certain number of personnel transfers between subsidiaries and with Quebecor inc. were made during the year. These changes will give our employees opportunities for development according to their talents and ambitions, and will increase management resources for the Company's existing and future operations. To date, the results have been encouraging and the Company intends to continue this policy.

During the course of the year, four labour agreements were signed without work stoppages. Negotiations of five other contracts should be completed before the beginning of 1977.

Anti-Inflation Program

In October 1975, the Canadian Government instituted a three-year anti-inflation program.

The Company, as all other enterprises employing more than 500 persons, is subject by regulations to indicators which control profit margins, prices, dividends and wages and salaries.

In the area of wage control, the anti-inflation program has certainly contributed to the reduction of the percentages of wage and salary increases negotiated in the different sectors of the economy.

The Company does not foresee difficulties in meeting government controls on prices and profit margins during the first year of the program. However, it is difficult to anticipate the effect these measures will have on increases in profits during future periods of application of the anti-inflation program.

Consolidated statements of income and retained earnings

Years ended September 30, 1976 and 1975

	1976	1975
Revenues		
Newspaper publishing		
Circulation	\$19,650,415	\$18,493,816
Advertising	13,785,932	10,059,103
Printing	23,399,449	17,612,512
Distribution		
Publications	11,274,736	8,556,615
Records	10,254,463	
Photo film processing	6,397,956	5,590,241
	84,762,951	60,312,287
Operating costs		
Editorial, production and distribution	69,467,578	47,892,634
Advertising and selling	4,556,961	3,689,795
General and administrative	6,008,314	5,177,554
Interest	680,224	425,131
	80,713,077	57,185,114
Operating income	4,049,874	3,127,173
Other income		
Investment income	58,022	175,459
Income before income taxes, minority interest and extraordinary items	4,107,896	3,302,632
Income taxes (note 11)		
Current	1,987,254	1,787,732
Deferred	82,391	1,332
	2,069,645	1,789,064
Income before minority interest and extraordinary items	2,038,251	1,513,568
Minority interest	3,289	10,353
Income before extraordinary items	2,034,962	1,503,215
Extraordinary items (note 12)	205,032	66,612
Net income	2,239,994	1,569,827
Retained earnings at beginning of year	11,189,832	9,620,005
Retained earnings at end of year	\$13,429,826	\$11,189,832
Earnings per share		
Income before extraordinary items	\$.93	\$.68
Extraordinary items	.09	.03
Net income	\$ 1.02	\$.71

Consolidated Balance Sheets**September 30, 1976 and 1975****Assets**

	1976	1975
Current assets		
Cash, term deposits and commercial notes	\$ 1,207,856	\$ 1,888,744
Marketable securities, at cost (quoted market value: 1976 - \$22,063; 1975 - \$20,281)	38,774	37,941
Accounts receivable		
Trade	12,433,237	7,610,630
Other		247,982
Inventories (note 2)	6,445,407	4,058,294
Prepaid expenses and other items	405,424	344,012
	20,530,698	14,187,603
Investments, at cost		
Land	330,312	350,000
Other	152,242	35,000
	482,554	385,000
Fixed assets (note 3)		
Land, buildings and equipment, at cost	20,496,755	18,618,836
Less accumulated depreciation	6,680,988	5,741,656
	13,815,767	12,877,180
Intangibles		
Excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at dates of acquisition, less amortization (note 4)	4,928,253	4,029,752
Publishers' rights, amortized	2,184,357	2,214,758
	7,112,610	6,244,510
Debenture issue costs, amortized	100,691	118,863
	\$42,042,320	\$33,813,156

Approved by the Board

Pierre Péladeau, Director

Pierre Gauvreau, Director

Liabilities

	1976	1975
Current liabilities		
Bank advances (note 5)	\$ 1,237,000	\$ 865,900
Accounts payable and accrued expenses	11,931,707	7,544,449
Income and other taxes	788,028	
Customer refunds	904,446	590,887
Current maturities of long-term debt	1,188,785	1,027,675
	16,049,966	10,028,911
Long-term debt, less current maturities (note 6)	5,168,544	5,082,375
Deferred income taxes	1,614,385	1,530,344
Minority interest in subsidiaries (note 7)	287,954	290,049

Commitments and contingencies (note 8)

Shareholders' equity (note 9)

Capital stock

Authorized		
19,000 7% Non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$100 per share		
2,475,000 Common shares, without par value		
Issued		
12,000 Preferred shares (1975 – 14,000)	1,200,000	1,400,000
2,198,484 Common shares	3,495,219	3,495,219
	4,695,219	4,895,219
Additional paid-in capital	796,426	796,426
Retained earnings	13,429,826	11,189,832
	18,921,471	16,881,477
	\$42,042,320	\$33,813,156

Subsequent event (note 10)

Consolidated statements of changes in financial position

Years ended September 30, 1976 and 1975

	1976	1975
Financial resources provided by		
Net income before extraordinary items	\$2,034,962	\$1,503,215
Items not requiring the use of working capital		
Depreciation of fixed assets	1,432,766	1,280,035
Amortization of deferred expenses and intangibles	100,556	118,068
Deferred income taxes	82,391	1,332
Minority interest	3,289	10,353
	3,653,964	2,913,003
Extraordinary items	205,032	66,612
Working capital provided from operations	3,858,996	2,979,615
Proceeds from sale of fixed assets	81,841	370,087
Long-term debt	1,184,695	2,052,000
Proceeds from disposal of investment	63,158	
Other	65,501	29,338
	5,254,191	5,431,040
Financial resources used for		
Acquisition of subsidiaries		
Fixed assets	283,685	
Excess of consideration paid over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition	950,569	
	1,234,254	
Deduct		
Long-term debt	225,959	
Other	916	
	226,875	
Working capital deficiency acquired	1,007,379	
Purchase of fixed assets	2,234,191	4,053,254
Reimbursement of long-term debt	1,324,485	1,168,421
Redemption of preferred shares	200,000	100,000
Publishers' rights purchased		578,700
Mortgage receivable		35,000
Purchase of investments	160,712	
Other	5,384	20,189
	4,932,151	5,955,564
Increase (decrease) in working capital	\$ 322,040	\$ (524,524)
Changes in components of working capital		
Increase (decrease) in current assets		
Cash, term deposits and commercial notes	\$ (680,888)	\$(1,008,536)
Marketable securities	833	8,552
Accounts receivable		
Trade	4,822,607	24,383
Other	(247,982)	130,616
Inventories	2,387,113	1,476,091
Prepaid expenses and other items	61,412	105,500
	6,343,095	736,606
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank advances	371,100	865,900
Accounts payable and accrued expenses	4,387,258	1,032,235
Income and other taxes	788,028	(1,225,287)
Customer refunds	313,559	54,645
Current maturities of long-term debt	161,110	533,637
	6,021,055	1,261,130
Increase (decrease) in working capital	\$ 322,040	\$ (524,524)

Summary of significant accounting policies

The company follows the generally accepted accounting principles described below. These, together with the notes which follow, should be considered an integral part of the consolidated financial statements.

Principles of consolidation

All subsidiaries are included in the consolidated financial statements, with provision for minority interest, as applicable. Intercompany shareholdings and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidation. All amounts are stated in Canadian funds.

Inventories

Inventories are valued at the lower of the first in first out cost, replacement cost and net realizable value.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost. Depreciation is determined for financial reporting purposes on a straight-line basis over the estimated useful asset lives. Upon sale or retirement of fixed assets, the accumulated depreciation, together with any amounts realized on sale, is offset against cost of the assets sold or retired. The resulting profit or loss, if any, is included in income. Expenditures for maintenance and repairs are charged to income as incurred; renewals and improvements are capitalized.

Intangibles

The excess of consideration paid over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition and publisher's rights acquired after November 1, 1970 are being amortized over a period of 40 years. Those acquired prior to November 1, 1970 are not being amortized.

Income taxes

Deferred income taxes are provided for expense items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result principally from additional tax deductions available through the use of accelerated depreciation rates.

Earnings per share

The basic earnings per share are calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years and the resulting net earnings per share are identical under Canadian and U.S. accounting practices.

Notes to consolidated financial statements

Years ended September 30, 1976 and 1975

1. Acquisitions of subsidiaries

During the year 1976, the company acquired all the common and preferred shares of:

Le Service de Musique Trans-Canada Inc. and its non operating subsidiary company Disbec Inc. for a total consideration of \$1,550,000;

L'Avenir and Sept Iles Journal (1974) Inc. and its subsidiary company Les Editions Lefrançois Inc. for a total consideration of \$45,330.

Pro forma results of operations reflecting the acquisition of Le Service de Musique Trans-Canada Inc. and its subsidiary company Disbec Inc. as if it had been consolidated from October 1st, 1974 are as follows:

	1976	1975
Revenues	\$89,664,951	\$73,194,920
Income before extraordinary items	\$ 2,230,962	\$ 1,660,215
Net income	\$ 2,435,994	\$ 1,726,827
Net earnings per common share	\$ 1.11	\$ 0.79

Pro forma results of operations do not include operations of L'Avenir and Sept Iles Journal (1974) Inc. and its subsidiary company Les Editions Lefrançois Inc. as they do not have any significant effect on these results.

These acquisitions were accounted for by the purchase method and the operations have been included in the consolidated financial statements since the dates of acquisition.

2. Inventories

	1976	1975
Paper and supplies	\$2,706,314	\$3,542,429
Work in process	327,875	182,286
Finished products	3,411,218	333,579
	\$6,445,407	\$4,058,294

Opening and closing inventories used to compute cost of sales in each of the respective years were as follows:

	1976	1975
Opening inventory	\$4,058,294	\$2,582,203
Closing inventory	\$6,445,407	\$4,058,294

3. Fixed assets

	1976		
	Cost	Accumulated depreciation	Net
Land	\$ 345,386		\$ 345,386
Buildings	4,109,868	\$ 742,971	3,366,897
Machinery and equipment	15,224,853	5,755,908	9,468,945
Automobiles	158,491	67,854	90,637
Leasehold improvements	266,817	114,255	152,562
Plant under construction	391,340		391,340
	\$20,496,755	\$ 6,680,988	\$13,815,767
	1975		
			Net
Land			\$ 369,995
Buildings			2,596,311
Machinery and equipment			7,509,374
Automobiles			68,747
Leasehold improvements			117,015
Plant under construction			2,215,738
			\$12,877,180

4. Excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at dates of acquisition, less amortization

The excess of cost of subsidiaries over their book value at the dates of acquisition have been reported as follows:

- (i) \$346,302 was added to the cost of land, buildings and machinery and equipment as it was deemed to be attributable thereto. Amortization of the excess purchase price attributable to depreciable assets is provided in the depreciation recorded and represents a charge against income for the year of \$21,540 (1975 - \$21,540).
- (ii) \$4,754,872 was shown as excess of purchase price and of this amount \$2,228,476 is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization of this excess cost represents a charge against income for the year of \$51,018 (1975 - \$36,200).

5. Bank advances

At September 30, 1976, short-term notes of \$1,237,000 (1975 - \$865,900) were payable to banks with an average interest rate of 10.8% (1975 - 9.8%).

Other information relating to short-term notes:

	1976	1975
Maximum outstanding balance at any month-end	\$2,587,000	\$ 865,900
Average amount outstanding (total of month-end outstanding principal balances divided by 12)	\$1,437,650	\$ 72,158
Average interest rate (actual interest expense for the period divided by the average outstanding borrowings)	10.5%	9.8%

The company has line of credit arrangements with banks totalling \$7,000,000 (1975 - \$4,250,000) of which \$5,763,000 (1975 - \$3,384,100) was unused at year-end. These arrangements do not have termination dates, but are reviewed annually for renewal. The company is not required to maintain material compensating balances in connection with these arrangements.

6. Long-term debt

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets including Quebecor's shares of the capital stock of its subsidiaries and debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

	1976	1975
Debentures		
Series A, 9% maturing serially from 1973 to 1980 inclusively	\$ 760,000	\$ 895,000
Series B, 9½% maturing serially from 1981 to 1987 inclusively	1,000,000	1,000,000
Series C, 7½% maturing serially from 1973 to 1984 inclusively	1,620,000	1,800,000
Bank note		
10¾%, payable in equal monthly instalments of \$1,500	46,500	
Mortgages		
Maturing from 1977 to 1985, interest at 7% to 9.9%	253,278	393,050
Notes		
Unsecured		
6%, payable in annual instalments of \$100,000		100,000
Without interest, payable in annual instalments of \$47,500 maturing August 1977	47,500	95,000
8%, payable in annual instalments of \$50,000 maturing December 31, 1977	100,000	150,000
Payable in annual instalments of \$100,000, maturing January 1978 interest at a Canadian bank average prime rate of the twelve months preceding payment	200,000	300,000
6%, payable in annual instalments of \$200,000, maturing February 28, 1980	800,000	
7%, payable in equal monthly instalments of \$750 and \$18,000 at termination in August 1978	35,250	
9%, payable in October 1977	50,000	
Other	10,261	
Secured		
1½% above a U.S. bank prime rate adjusted semi-annually, payable in semi-annual instalments of \$137,700 maturing in May 1980	1,101,600	1,377,000
Carried forward	\$6,024,389	\$6,110,050

	1976	1975
Balance forward	\$6,024,389	\$6,110,050
1½% above a U.S. bank prime rate adjusted semi-annually, payable in semi-annual instalments of \$23,495 maturing in April 1980	187,965	
2% above a U.S. bank prime rate adjusted semi-annually, payable in semi-annual instalments of \$14,498 maturing in March 1981	144,975	
	6,357,329	6,110,050
Less current maturities	1,188,785	1,027,675
	\$5,168,544	\$5,082,375

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among other conditions, for certain restrictions on creation of additional debts, liens, transfers of assets, leases, and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital for the company and its subsidiaries after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (⅔) of the consolidated net income subsequent to September 30, 1971. Dividends and other purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amount of retained earnings available for dividends at September 30, 1976 was \$7,193,392 (1975 - \$5,700,063). Maturities of long-term debt in each of the five years after September 30, 1976 are:

1977	\$1,188,785	1980	\$ 964,926
1978	1,188,485	1981	346,189
1979	981,488		

7. Minority interest in subsidiaries

The minority interest in capital stock and retained earnings of subsidiaries is as follows:

	1976	1975
Preferred shares	\$108,150	\$108,150
Common shares	10,100	10,100
Retained earnings	169,704	171,799
	\$287,954	\$290,049

8. Commitments and contingencies

Certain legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against certain subsidiaries. Based on the opinion of the Company's legal counsels, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

Certain subsidiaries occupy premises and rent data processing equipment under leases which expire at various dates to 1982. Annual rentals under these leases for each of the next five years are:

1977	\$274,117	1980	\$255,871
1978	\$267,946	1981	\$ 67,414
1979	\$255,871		

As of November 1, 1974, the company created a pension plan for its employees. As of September 30, 1976 the actuarial deficit amounts to approximately \$90,000 and is payable over a fourteen year period ending in 1990.

9. Shareholder's equity

Capital stock

The preferred shares are redeemable at par value at the company's option. Dividends may be declared and paid only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year.

During the year, the company redeemed an aggregate of 2,000 preferred shares at their par value for a total cash consideration of \$200,000.

10. Subsequent event

The Directors of Quebecor inc. have declared a dividend of \$0.10 (Can.) per common share payable on December 1, 1976, to shareholders of record at the close of business on November 23, 1976.

In accordance with the conditions attached to the preferred shares of the company, a dividend of \$7.00 (Can.) has also been declared on the company's 12,000 outstanding preferred shares.

Subject to the Company's earnings, financial condition and other relevant factors and subject also to the prior rights of the holders of preferred shares, to compliance with the relevant provisions of the trust indenture under which debentures are outstanding and to Canadian anti-inflation laws which, in part, provide for a restraint on dividends, the Directors expect to follow in the future a policy of declaring \$0.10 (Can.) half-yearly dividends on the common shares of the company.

11. Income taxes

Deferred income tax expense results mainly from timing differences in the recognition of revenue and expense for tax and financial purposes.

Total tax expense for 1976 amounted to \$2,069,645 (an effective rate of 50.38%) and for 1975 amounted to \$1,789,064 (an effective rate of 54.17%). The following analysis reconciles the Canadian tax rate of 48.25% (1975 - 49.25%) to the effective tax rates.

	1976	
	Amount	% of pretax income
Expected tax expense at current rates	\$1,982,060	48.25%
Canadian manufacturing and processing tax credit	(52,173)	(1.27)
Loss from certain subsidiaries that cannot be deducted against income of other subsidiaries	60,509	1.47
Other	79,249	1.93
	\$2,069,645	50.38%
	1975	
	Amount	% of pretax income
Expected tax expense at current rates	\$1,626,546	49.25%
Canadian manufacturing and processing tax credit	(39,409)	(1.19)
Loss from certain subsidiaries that cannot be deducted against income of other subsidiaries	211,774	6.41
Surtax on income other than manufacturing and processing income	59,871	1.81
Other	(69,718)	(2.11)
	\$1,789,064	54.17%

12. Extraordinary items

	1976	1975
Income tax reduction arising from prior years losses applied against income for the year	\$205,032	\$186,412
Loss resulting from cancellation of a plant relocation, net of income tax of \$86,752		119,800
	\$205,032	\$ 66,612

Accounting practice in the United States is to record a loss resulting from cancellation of a plant relocation as an ordinary item. However, in accordance with accounting practice acceptable in Canada, this loss is classified as an extraordinary item. The following tabulation reconciles the difference between the U.S. and Canadian accounting practice:

	American practice	Canadian practice (as reported)
Revenues	\$60,312,287	\$60,312,287
Operating costs	57,185,114	57,185,114
Other income	(175,459)	(175,459)
Loss resulting from cancellation of a plant relocation	206,552	
	57,216,207	57,009,655
Income before income taxes, minority interest and extraordinary items	3,096,080	3,302,632
Income taxes	1,702,312	1,789,064
Minority interest	10,353	10,353
Extraordinary items	(186,412)	(66,612)
	1,526,253	1,732,805
Net income	\$ 1,569,827	\$ 1,569,827
Earnings per share		
Income before extraordinary items	\$ 0.63	\$ 0.68
Extraordinary items	0.08	0.03
Net income for the year	\$ 0.71	\$ 0.71

13. Supplementary information

	1976	1975
Depreciation and amortization	\$1,533,322	\$1,398,103
Remuneration of officers and directors	363,669	314,180
Interest on long-term debt	529,070	406,414
Allowance for doubtful accounts deducted from accounts receivable	659,420	524,053

14. Federal Anti-Inflation Legislation

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides, as from October 14, 1975, for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. In the opinion of management, the provisions of the Act have no significant effect on the company's earnings for the year ended September 30, 1976.

Based on the number of shares issued at September 30, 1976, the maximum dividend which the company can pay or declare in the twelve months period ending October 13, 1977 is \$0.21, per common shares.

Auditors' report

To the Shareholders of
Quebecor inc.

We have examined the consolidated balance sheets of Quebecor inc. and subsidiary companies as at September 30, 1976 and 1975 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the years then ended. Our examinations included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at September 30, 1976 and 1975 and the results of their operations and changes in their financial position for the two years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montreal, Canada
November 23, 1976

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

12. Postes extraordinaires

1976	1975
Réduction d'impôts due à l'application de pertes d'exercices antérieurs contre le revenu de l'exercice	
Perte résultant de l'abandon du relogement d'une usine, déduction faite de l'impôt s'y rattachant de \$86,752	119,800
	\$205,032
	\$ 66,612

La pratique comptable américaine comptabilise la perte résultant de l'abandon du relogement d'une usine comme une dépense découlant du cours normal des opérations. Toutefois, selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, cette perte est classifiée comme poste extraordinaire. Le tableau suivant concilie la différence entre la pratique comptable canadienne et américaine :

Revenus	\$60,312,287	\$60,312,287
Coûts d'opération	57,185,114	57,185,114
Autre revenu	(175,459)	(175,459)
Perte résultant de l'abandon du relogement d'une usine	206,552	
Revenu net avant impôts, intérêts minoritaires et postes extraordinaires	3,096,080	3,302,632
Impôts sur le revenu	1,702,312	1,789,064
Intérêts minoritaires	10,353	10,353
Postes extraordinaires	(186,412)	(66,612)
Revenu net	\$ 1,569,827	\$ 1,569,827
Bénéfice par action		
Revenu net avant postes extraordinaires	\$ 0.63	\$ 0.68
Postes extraordinaires	0.08	0.03
Revenu net de l'exercice	\$ 0.71	\$ 0.71

13. Renseignements supplémentaires

1976	1975
Amortissement	\$1,533,322
Rémunération des administrateurs et officiers	363,669
Intérêts sur la dette à long terme	529,070
Provision pour créances douteuses déduites des comptes à recevoir	659,420
	524,053

14. Loi anti-inflation

La compagnie est assujettie à la loi anti-inflation qui prévoit à partir du 14 octobre 1975, un contrôle sur les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et la rémunération. De l'avis de l'administration, les provisions de la loi n'ont aucun effet significatif sur le profit de la compagnie pour l'exercice clos le 30 septembre 1976.

Selon le nombre d'actions émises au 30 septembre 1976, le montant maximum du dividende sur actions ordinaires que la compagnie peut payer ou déclarer au cours de la période de douze mois qui se terminera le 13 octobre 1977 est de \$0.21.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Quebecor inc.

Nous avons examiné les bilans consolidés de Quebecor inc. et de ses filiales aux 30 septembre 1976 et 1975, ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière des exercices clos à ces dates. Nos examens ont comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies aux 30 septembre 1976 et 1975 ainsi que les résultats de leurs opérations et l'évolution de leur situation financière des exercices clos à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Capital-actions
Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair à la discrétion de la compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés seulement après qu'un dividende de 3,5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté un total de 2,000 actions privilégiées à leur valeur au pair pour une considération de \$200,000 comptant.

10. Événement subséquent

Les administrateurs de Quebecor inc. ont déclaré un dividende de \$0,10 (Can.) par action ordinaire payable le 1er décembre 1976 aux actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 23 novembre 1976.

Conformément aux conditions se rapportant aux actions privilégiées de la Compagnie, un dividende de \$7,00 (Can.) a aussi été déclaré sur les 12,000 actions privilégiées en cours de la Compagnie.

Sous réserve des bénéfices de la Compagnie, de sa situation financière et des autres facteurs pertinents et sous réserve aussi des droits prioritaires de détenteurs d'actions privilégiées, des dispositions de la convention de fiducie en vertu de laquelle des débentures sont en cours et des lois canadiennes anti-inflation qui, en partie, prévoient des restrictions quant aux dividendes, les administrateurs prévoient suivre, à l'avenir, une politique de déclarer des dividendes semestriels de \$0,10 (Can.) sur les actions ordinaires de la Compagnie.

11. Impôts

L'impôt reporté résulte principalement de la différence entre l'allocation du coût en capital réclamée aux fins fiscales et l'amortissement comptable.

L'impôt dépense de l'exercice 1976 totalise \$2,069,645 (un taux effectif de 50,38%) et celui de l'exercice 1975 totalise \$1,789,064 (un taux effectif de 54,17%). Le tableau suivant concilie les taux d'imposition au Canada de 48,25% (1975 - 49,25%/) avec ces taux effectifs.

1976		1975	
% du revenu	Montant avant impôts	% du revenu	Montant avant impôts
48,25%	\$1,982,060	49,25%	\$1,626,546
Réduction du taux d'impo-		Réduction du taux d'impo-	
sition relatif au revenu		sition relatif au revenu	
(52,173)		(39,409)	
Pertes de certaines filiales		Pertes de certaines filiales	
qui ne peuvent être déduites		qui ne peuvent être déduites	
du revenu des autres filiales		du revenu des autres filiales	
1,47	60,509	1,47	60,509
1,93	79,249	1,93	79,249
50,38%	\$2,069,645	50,38%	\$2,069,645

1975		1976	
% du revenu	Montant avant impôts	% du revenu	Montant avant impôts
49,25%	\$1,626,546	49,25%	\$1,626,546
Réduction du taux d'impo-		Réduction du taux d'impo-	
sition relatif au revenu		sition relatif au revenu	
(39,409)		(1,19)	
Pertes de certaines filiales		Pertes de certaines filiales	
qui ne peuvent être déduites		qui ne peuvent être déduites	
du revenu des autres filiales		du revenu des autres filiales	
6,41	211,774	6,41	211,774
1,81	59,871	1,81	59,871
(2,11)	(69,718)	(2,11)	(69,718)
54,17%	\$1,789,064	54,17%	\$1,789,064

1976	\$6,024,389
1975	\$6,110,050

1 1/2%, au-dessus du taux

préférentiel d'une banque
américaine ajusté semi-annuellement, rembour-sables en versements semi-annuels de \$23,495 échéant en avril 1980

2%, au-dessus du taux
préférentiel d'une banque américaine ajusté semi-annuellement, rembour-sables en versements semi-annuels de \$14,498 échéant en mars 1981

Moins porton à court terme	6,357,329	\$5,168,544
	1,188,785	\$5,082,375

Les débentures sérieées ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres conditions, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles, sur les garanties, sur la cession de biens et sur les baux, et le maintien d'au moins \$1 comme fonds de roulement conso-lidé pour la compagnie et ses filiales après paiement de tout dividende qui en retour est limité à deux tiers (2/3) du revenu net consolidé après le 30 septembre 1971.

Les dividendes et achats ou rachats tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie ne doivent pas réduire la valeur nette consolidée au moins de \$5,000,000 ou deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Les bénéfices réinvestis disponibles pour les dividendes au 30 septembre 1976 se chiffraient à \$7,193,392 (1975 - \$5,700,063). Les remboursements de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

1977	\$1,188,785	1980	\$ 964,926
1978	1,188,485	1981	346,189
1979	981,488		

7. Participation minoritaire dans les filiales

Les intérêts minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices réinvestis des filiales sont les suivants:

1976	\$108,150	1975	\$108,150
Actions privilégiées	10,100	Actions ordinaires	169,704
Bénéfices réinvestis	\$287,954		\$290,049

8. Engagements et éventualités

Certaines actions, pour de prétendus libelles diffamatoires auxquels sont normalement sujettes les compagnies de publication, ont été instituées contre certaines filiales. Selon l'opinion des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles pouvant résulter de ces poursuites ne sont pas considérées significatives en regard de sa situation financière.

Certaines filiales occupent des locaux et louent un équipement d'ordinateur en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1982. Les loyers annuels relativement à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

1977	\$274,117	1980	\$255,871
1978	\$267,946	1981	\$ 67,414
1979	\$255,871		

En date du 1er novembre 1974, la compagnie a institué un régime de retraite pour ses employés. Au 30 septembre 1976, le déficit actuariel se chiffrait au montant approximatif de \$90,000 et est remboursable sur une période de 14 ans se terminant en 1990.

3. Immobilisations

1976	1975
Amortissement accumulé	
Coût	\$ 345,386
Terrains	\$ 345,386
Bâtiments	4,109,868
Machinerie et équipement	15,224,853
Matériel roulant	158,491
Améliorations	67,854
Projet	114,255
d'immobilisations	266,817
en cours	391,340
\$20,496,755	\$ 6,680,988
\$13,815,767	\$13,815,767
Net	
1975	1976
Net	\$ 345,386
3,366,897	\$ 742,971
9,468,945	5,755,908
90,637	67,854
152,562	114,255
391,340	266,817
\$6,680,988	\$13,815,767

Terrains	\$ 369,995
Bâtiments	2,596,311
Machinerie et équipement	7,509,374
Matériel roulant	68,747
Améliorations locales	117,015
Projet d'immobilisations en cours	2,215,738
\$12,877,180	

4. Excédent de la considération payée pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales, moins l'amortissement

L'excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises a été inscrit aux livres aux dates d'acquisitions comme suit:

(i) \$346,302 a été attribué au coût des terrains, bâtiments, machinerie et équipement. L'amortissement de cet excédent du prix d'achat attribuable à ces immobilisations, a été pourvu aux états financiers et représente une imputation de \$21,540 au revenu de l'exercice (1975 - \$21,540).

(ii) \$4,754,872 a été montré comme excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises et comprend \$2,228,476 qui est amorti en ligne droite sur une période de 40 ans. La dépense d'amortissement de cet excédent représente une imputation de \$51,018 au revenu de l'exercice (1975 - \$36,200).

5. Emprunts bancaires

Au 30 septembre 1976, les avances bancaires s'élevaient à \$1,237,000 (1975: \$865,900) à un taux d'intérêt moyen de 10,8% (1975: 9,8%).

Renseignements supplémentaires relatifs aux avances bancaires:	
Solde maximum pour toute fin de mois	\$2,587,000
Solde mensuel moyen (total des avances bancaires à la fin de chaque mois divisé par 12)	\$1,437,650
Taux d'intérêt moyen (dépense effective d'intérêt pour l'exercice divisée par le solde mensuel moyen)	10,5%
	9,8%

La compagnie bénéficie de marges de crédit de \$7,000,000 (1975: \$4,250,000) avec diverses banques dont \$5,763,000 (1975: \$3,384,100) n'étaient pas utilisées au 30 septembre. Ces marges de crédit n'ont pas de date d'échéance prédéterminée, mais sont revisées annuellement. La compagnie n'a pas à maintenir de solde minimum important en banque relativement à ces ententes.

6. Dette à long terme

Les débentures sérieuses sont garanties par le nantissement de l'actif de Québecor Inc., comprenant les actions de Québecor Inc. dans ses filiales et les débentures de chacune de ses filiales, lesquelles à leur tour, sont garanties par l'actif des filiales.

Débentures	Série A, 9%, à échéance annuelle de 1973 à 1980	Série B, 9½%, à échéance annuelle de 1981 à 1987	Série C, 7½%, à échéance annuelle de 1973 à 1984	inclusivement	1,620,000	1,800,000
Emprunt de banque	10½%, remboursable en versements mensuels égaux de \$1,500				46,500	
Hypothèques, Echant de 1977 à 1985, Intérêts 7% et 9,9%					253,278	393,050
Billets Non garantis						
6%, remboursables par versements annuels de \$100,000						
Sans intérêt, remboursables par versements annuels de \$47,500 échant en août 1977					47,500	95,000
8%, remboursables par versements annuels de \$50,000 échant le 31 décembre 1977						
Remboursables par versements annuels de \$100,000 échant en janvier 1978					100,000	150,000
au taux préférentiel moyen échant en janvier 1978						
d'une banque canadienne pour les douze mois précédant le paiement					200,000	300,000
6%, remboursables par versements annuels de \$200,000, échant le 28 février 1980						
7%, remboursables par versements mensuels de \$750 et un versement de \$18,000 à l'échéance en août 1978					35,250	
9%, remboursables en octobre 1977					50,000	
Autres					10,261	
Garantis						
1½%, au-dessus du taux préférentiel d'une banque américaine ajusté semi-annuellement, rembour-sables par versements semi-annuels de \$137,700 échant en mai 1980					1,101,600	1,377,000
Solde à reporter	\$6,024,389					\$6,110,050

Sommaire des pratiques comptables importantes

Notes aux états financiers consolidés

Exercices clos les 30 septembre 1976 et 1975

1. Acquisitions durant l'exercice

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 1976, la compagnie a acquis toutes les actions ordinaires et privilégiées de :

Le Service de Musique Trans-Canada Inc. et sa filiale inopérante, Disbec Inc. pour une considération globale de \$1,550,000;

L'Avenir and Sept-Îles Journal (1974) Inc. et sa filiale, Les Éditions Létrançois Inc. pour une considération globale de \$45,330.

Les résultats pro forma des opérations reflétant l'acquisition de Le Service de Musique Trans-Canada Inc. et sa filiale, Disbec Inc. comme si elles avaient été consolidées à compter du 1er octobre 1974, sont les suivants :

1975	1976
Ventes	\$89,664,951
Revenu avant postes extraordinaires	\$ 2,230,962
Revenu net	\$ 2,435,994
Revenu net par action ordinaire	\$ 1.11
	\$ 0.79

Les résultats pro forma des opérations ne comprennent pas les résultats de L'Avenir and Sept-Îles Journal (1974) Inc. et sa filiale Les Éditions Létrançois Inc. étant donné le peu d'importance des montants en cause.

Ces acquisitions ont été traitées selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation ont été inclus aux états financiers consolidés depuis les dates d'acquisition, soit le 31 décembre 1975.

1975	1976
Papier et fournitures	\$2,706,314
Produits en cours	327,875
Produits finis	3,411,218
	\$6,445,407
Stock d'ouverture	\$4,058,294
Stock de clôture	\$6,445,407

La compagnie suit les principes comptables généralement reconnus tels que décrits ci-après. Ceux-ci, ainsi que les notes qui suivent, font partie intégrante des états financiers consolidés.

Principes de consolidation

Toutes les filiales sont incluses aux états financiers consolidés après avoir pourvu, selon le cas, aux intérêts minoritaires. L'avoir détenu et les transactions importantes entre les compagnies affiliées ont été éliminés lors de la consolidation. Tous les comptes sont montrés en devises canadiennes.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût du premier entre, premier sorti et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation.

Immobilisations

Les immobilisations sont maintenues au coût d'acquisition. Aux fins des états financiers, les immobilisations sont amorties de façon linéaire sur la vie économique estimative des biens considérés. Lors de la vente ou du retrait, l'amortissement accumulé, plus le produit de la vente, sont déduits du coût du bien en cause et le profit ou la perte qui en résulte est incorporé au revenu. Les dépenses d'entretien et de réparation sont imputées au revenu courant, les remplacements et les améliorations sont capitalisés.

Intangibles

L'excédent de la considération payée pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales et les droits de publication acquis après le 1er novembre 1970 sont amortis sur une période de 40 ans. Ceux acquis antérieurement au 1er novembre 1970 ne sont pas amortis.

Impôts

Les impôts reportés sont calculés sur la différence entre les dépenses réclamées pour fins fiscales et les dépenses inscrites aux livres et cette différence provient principalement de l'utilisation de taux accéléérés disponibles pour l'allocation du coût en capital.

Revenu par action

La moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en cours durant les exercices respectifs est utilisée pour déterminer le revenu par action. Le revenu net par action, selon la pratique comptable canadienne et américaine, est le même.

Etats consolidés
de l'évolution de la situation financière
Exercices clos les 30 septembre 1976 et 1975

1976 1975

Provenance des ressources financières	
\$1,503,215	\$2,034,962
Revenu avant postes extraordinaires	
Postes n'affectant pas le fonds de roulement	
Amortissement des immobilisations	1,432,766
Amortissement des frais reportés et des intangibles	100,556
Impôts sur le revenu reportés	82,391
Participation minoritaire	3,289
Postes extraordinaires	205,032
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	3,858,996
Produit de la vente d'immobilisations	81,841
Dette à long terme	1,184,695
Produit de la disposition de placements	63,158
Autres	65,501
	5,254,191
5,431,040	

Affectation des ressources financières

283,685	Excédent de la considération payée pour l'actif net en
950,569	sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition
1,234,254	

Déduire	
Dette à long terme	225,959
Autres	916
Fonds de roulement déficitaire acquis	1,007,379
Acquisitions d'immobilisations	2,234,191
Remboursement de la dette à long terme	1,324,485
Rachat d'actions privilégiées	200,000
Acquisition de droits de publication	
Hypothèque à recevoir	160,712
Acquisition de placements	5,384
Autres	4,932,151
	5,955,564
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ (524,524)

Variation des postes du fonds de roulement

Augmentation (diminution) de l'actif à court terme	\$ (680,888)
Encaisse, dépôts et effets à terme	833
Valeurs négociables	
Comptes à recevoir	4,822,607
Clients	(247,982)
Divers	2,387,113
Stocks	61,412
Frais payés d'avance et autres postes	6,343,095
Augmentation (diminution) du passif à court terme	736,606
Emprunts bancaires	371,100
Comptes à payer et frais courus	4,387,258
Impôts sur le revenu et autres taxes	788,028
Dépôts de clients	313,559
Portion à court terme de la dette à long terme	161,110
	6,021,055
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ 322,040
	\$ (524,524)

Passif

1975	1976	Passif à court terme
\$ 865,900	\$ 1,237,000	Emprunts bancaires (note 5)
7,544,449	11,931,707	Comptes à payer et frais courus
590,887	788,028	Impôts sur le revenu et autres taxes
1,027,675	1,188,785	Dépôts de clients
10,028,911	16,049,966	Portion à court terme de la dette à long terme
5,082,375	5,168,544	Dette à long terme, moins portion à court terme (note 6)
1,530,344	1,614,385	Impôts sur le revenu reportés
290,049	287,954	Participation minoritaire dans les filiales (note 7)
		Engagements et éventualités (note 8)

Avoir des actionnaires (note 9)

1,400,000	1,200,000	Capital-actions
3,495,219	3,495,219	Autorisé
4,895,219	4,695,219	19,000 Actions privilégiées, 7% non cumulatif, rachetables à la valeur au pair de \$100 chacune
		2,475,000 Actions ordinaires, sans valeur au pair
		Emis
1,400,000	1,200,000	12,000 Actions privilégiées (1975: 14,000 actions)
3,495,219	3,495,219	2,198,484 Actions ordinaires
796,426	796,426	Capital additionnel versé
11,189,832	13,429,826	Bénéfices réinvestis
16,881,477	18,921,471	
\$33,813,156	\$42,042,320	Événement subséquent (note 10)

Bilans consolidés

30 septembre 1976 et 1975

Actif

Actif à court terme		
Encaisse, dépôts et effets à terme	\$ 1,207,856	\$ 1,888,744
Valeurs négociables, au coût (valeur du marché: 1976 - \$22,063; 1975 - \$20,281)	38,774	37,941
Comptes à recevoir	12,433,237	7,610,630
Clients		247,982
Divers		4,058,294
Stocks (note 2)	6,445,407	344,012
Frais payés d'avance et autres postes	405,424	14,187,603
		20,530,698
Placements, au coût	330,312	350,000
Terrain	152,242	35,000
Divers	482,554	385,000
		18,618,836
Immobilisations (note 3)	20,496,755	5,741,656
Terrains, bâtiments et équipement, au coût	6,680,988	12,877,180
Moins amortissement accumulé	13,815,767	
		4,928,253
Excédent de la considération payée pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales, moins l'amortissement (note 4)	2,184,357	4,029,752
Droits de publications, amortis	7,112,610	2,214,758
Frais d'émission des débentures, amortis	100,691	6,244,510
		118,863
		\$42,042,320
		\$33,813,156
Approuvé au nom du conseil		
Pierre Peladeau, Administrateur		
Pierre Gauvreau, Administrateur		

Etats consolides
du revenu et des bénéfices réinvestis
Exercices clos les 30 septembre 1976 et 1975

Ventes			1976	1975
Edition				
Diffusion	\$19,650,415			\$18,493,816
Publicité	13,785,932			10,059,103
Impression	23,399,449			17,612,512
Distribution				
Publications	11,274,736			8,556,615
Disques	10,254,463			5,590,241
Traitement de pellicules photographiques	6,397,956			60,912,287
	84,762,951			
Frais d'exploitation				
Rédaction, production et distribution	69,467,578			47,892,634
Publicité et frais de vente	4,556,961			3,689,795
Frais généraux et d'administration	6,008,314			5,177,554
Intérêts	680,224			425,131
	80,713,077			57,185,114
Revenu d'exploitation	4,049,874			3,127,173
Autre revenu				
Intérêts sur placements	58,022			175,459
Revenu avant impôts sur le revenu, participation minoritaire et postes extraordinaires	4,107,896			3,302,632
Impôts sur le revenu (note 11)				
Exigibles	1,987,254			1,787,732
Reportés	82,391			1,332
	2,069,645			1,789,064
Revenu avant participation minoritaire et postes extraordinaires	2,038,251			1,513,568
Participation minoritaire	3,289			10,353
	2,034,962			1,503,215
Revenu avant postes extraordinaires	205,032			66,612
Postes extraordinaires (note 12)				
Revenu net	2,239,994			1,569,827
Bénéfices réinvestis au début de l'exercice	11,189,832			9,620,005
Bénéfices réinvestis à la fin de l'exercice	\$13,429,826			\$11,189,832
Revenu par action				
Revenu avant postes extraordinaires	\$.93			\$.68
Postes extraordinaires	.09			.03
Revenu net	\$ 1.02			\$.71

Matières premières

Le papier journal est le principal matériel utilisé par la Compagnie. Au cours de 1976, la Compagnie a consommé environ 55,300 tonnes de papier journal soit une augmentation de 5,300 tonnes par rapport à l'année précédente.

L'approvisionnement en papier journal est assuré par des contrats à long terme conclus avec cinq fournisseurs. Ces contrats viennent à échéance entre 1977 et 1984. Un de ces fournisseurs détient \$1,080,000 en débentures émises par la Compagnie et peut en exiger le remboursement si la Compagnie entreint ou résilie son contrat d'approvisionnement. Les marges bancaires de crédit de la Compagnie sont largement suffisantes pour assurer le remboursement à court terme des débentures détenues par ce fournisseur.

En mars 1976, les producteurs de papier ont haussé le prix du papier journal de \$25 la tonne et ont récemment annoncé une autre majoration de \$20 la tonne à compter du 1er décembre 1976.

Ressources humaines

Le groupe Québecor compte plus de 1,700 employés dont environ 1,120 sont regroupés au sein de 21 unités syndicales.

Au cours de l'année, M. Yves Moquin a été nommé vice-président de la Compagnie, responsable des hebdomas populaires et des magazines. M. Moquin était auparavant secrétaire de la Compagnie et est remplacé à ce poste par M. Pierre Dussault qui continuera à remplir sa fonction de trésorier de la Compagnie. De plus, un certain nombre de mutations de personnel entre filiales et avec Québecor inc. ont été effectuées durant cette période. Ces changements ont été faits dans le but de fournir à nos employés des possibilités de développement à la mesure de leurs talents et ambitions et d'assurer une relève à la direction de nos entreprises actuelles et futures. Jusqu'à maintenant, les résultats sont encourageants et la Compagnie entend continuer cette politique.

Durant l'année, quatre conventions collectives de travail ont été négociées et ces ententes ont été conclues sans arrêt de travail. Les négociations de cinq autres conventions sont présentement à un stade avancé et devraient être terminées avant le début de 1977.

Lutte anti-inflation

Le gouvernement canadien a instauré en octobre 1975 un programme de lutte contre l'inflation d'une durée de trois ans.

La Compagnie, comme toutes les entreprises qui comptent plus de 500 employés, est assujettie par règlement à des indicateurs qui visent à limiter les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et la rémunération.

Au niveau de la rémunération, le programme de lutte anti-inflation a certainement contribué à réduire le pourcentage des hausses salariales négociées dans les différents secteurs de l'économie.

La Compagnie ne prévoit pas de difficultés à se conformer aux contrôles gouvernementaux sur les prix et les marges bénéficiaires au cours de la première année d'application du programme. Toutefois, il est difficile de prévoir l'effet de ces mesures sur l'accroissement des bénéfices de la Compagnie au cours des autres périodes d'application de la loi.

Résultats de 1976 comparés à 1975

L'année financière courante compte 53 semaines d'activités au lieu de 52 semaines en 1975. Les résultats d'exploitation de Le Ser-vice de Musique Trans-Canada Inc. ont été consolidés avec ceux de la Compagnie à compter du 1er janvier 1976. Les résultats d'exploitation pro forma de la Compagnie, après avoir donné effet à l'acquisition de Trans-Canada pour les années 1975 et 1976, sont indiqués à la note 1 aux états financiers.

Les ventes totales s'élèvent à \$84,763,000, soit une augmentation de 41% par rapport à l'année précédente, tandis que le revenu d'exploitation a été de \$4,050,000, soit une hausse de 30%. L'inclusion des ventes de Trans-Canada à compter du 1er janvier 1976 a contribué 42% de cette augmentation des ventes tandis que le reste provient des hausses de volume et de prix dans les autres secteurs d'exploitation à l'exception du secteur traitement de pellicules pour lequel l'augmentation des ventes est presque entièrement due à des accroissements de volume.

Le revenu d'exploitation du secteur imprimerie a atteint \$541,000 à comparer à \$4,000 en 1975, l'accroissement provenant surtout de l'amélioration de Magog et de Toronto. L'atelier Montréal-Magog a été affecté par un arrêt de travail de neuf semaines en 1975 qui a réduit le revenu d'exploitation d'environ \$530,000. Les revenus d'exploitation des secteurs édition, distribution de publications et traitement de pellicules photographiques ont augmenté d'environ 8%. Ces secteurs ont toutefois enregistré des baisses de leurs marges bénéficiaires variant de 20% dans le secteur distribution de publications à 5% dans le secteur traitement de pellicules. Ces baisses proviennent surtout du fait que les prix n'ont pu être ajustés pour compenser les hausses de coûts encourues durant l'année. Au cours de 1975, le revenu d'exploitation du secteur édition avait été affecté par les pertes subies par le Journal du Nord-Ouest dont la publication fut abandonnée le 3 mai 1975.

De janvier à septembre 1976, le secteur distribution de disques a réalisé un revenu d'exploitation de \$189,000.

La hausse globale des frais d'exploitation de \$23,273,000 ou 41% est principalement attribuable à des hausses de volume, à l'augmentation des coûts et à l'inclusion des activités de Trans-Canada. L'augmentation des intérêts payés sur emprunts de \$425,000 à \$680,000 et la réduction du revenu d'intérêts sur placements de \$175,000 à \$58,000 sont dus aux emprunts additionnels et à l'utilisation des fonds disponibles requis pour financer l'expansion des affaires de la Compagnie et des emprunts effectués par les entreprises acquises durant l'année.

L'augmentation de la dépense d'impôt de \$281,000 est principalement due à l'accroissement du revenu d'exploitation.

Le gain extraordinaire de \$205,000 réalisé en 1976 représente une réduction d'impôt due à l'application des pertes d'exercices antérieures contre le revenu de l'exercice. Un gain similaire de \$187,000 a été réalisé en 1975. De plus, en 1975, la Compagnie a encouru une perte extraordinaire de \$120,000 (après avoir déduit l'impôt s'y rattachant) à la suite de l'abandon d'un projet de regroupement d'entreprises dans de nouveaux locaux. La présentation comptable de cette perte est expliquée à la note 12 aux états financiers.

Résultats de 1975 comparés à 1974
Les ventes totales ont augmenté de 9% pour atteindre \$60,312,000 tandis que le revenu d'exploitation a été de \$3,127,000 soit une baisse de 46%.

La baisse de rentabilité du secteur édition de \$3,865,000 à \$2,570,000 est attribuable aux augmentations importantes des coûts d'impression et des frais d'exploitation ainsi qu'aux pertes encourues par Le Journal du Nord-Ouest dont la publication a été abandonnée le 3 mai 1975.

Le secteur imprimerie a réalisé un revenu d'exploitation de \$4,000 comparativement à \$1,514,000 l'année précédente. Cette baisse a été surtout causée par la concurrence très vive qui n'a pas permis d'ajuster nos prix en proportion des augmentations de coûts, par l'arrêt de travail à l'imprimerie Montréal-Magog ainsi que la perte d'un client important.

de distribution.
L'augmentation de la rentabilité des opérations de traitement de pellicules de 25% provient surtout des augmentations de prix et de l'amélioration de la productivité.

L'augmentation globale des frais d'exploitation de 16% est due principalement à l'augmentation substantielle du coût des matières premières, aux salaires plus élevés ainsi qu'à des variations de volume. La baisse du revenu d'intérêts sur placements de \$209,000 est attribuable à la réduction des fonds disponibles pour placement et à la baisse des taux d'intérêts sur placements à court terme.

La baisse de la dépense d'impôts est surtout attribuable à la baisse du revenu d'exploitation.
Des gains extraordinaires de \$187,000 réalisés en 1975 et de \$74,000 en 1974 représentent des réductions d'impôt dues à l'application des pertes d'exercices antérieures contre le revenu des exercices en question. Une perte extraordinaire de \$120,000 a été encourue en 1975 et est discutée à la section précédente du présent rapport.







Analyse de l'exploitation

Quebecor Inc. et ses filiales
Sommaire consolidé
des opérations

Année terminée le 30 septembre

	1976	1975	1974	1973	1972
Ventes					
Edition					
Diffusion	\$19,650	\$18,494	\$15,237	\$11,784	\$ 9,352
Publicité	13,786	10,059	7,061	4,786	3,315
Impression	23,399	17,613	20,301	16,859	14,045
Distribution					
Publications	11,275	8,557	7,731	5,437	3,360
Disques	10,255	—	—	—	—
Traitement de pellicules photographiques	6,398	5,590	4,991	2,947	—
Frais d'exploitation	84,763	60,312	55,322	41,813	30,072
Dépenses de rédaction, production, distribution, ventes et administration	80,033	56,760	49,097	36,249	26,920
Intérêts	680	425	403	425	366
Revenu d'exploitation	4,050	3,127	5,822	5,138	2,787
Intérêts sur placements	58	175	384	—	—
Impôts	2,070	1,789	3,155	2,614	1,327
Participation minoritaire	3	10	29	46	53
Revenu avant postes extraordinaires	2,073	1,799	3,184	2,661	1,380
Postes extraordinaires	205	67	74	78	—
Revenu net	\$ 2,240	\$ 1,570	\$ 3,096	\$ 2,555	\$ 1,407
Nombre moyen d'actions ordinaires	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,165,007	1,863,446
Revenu par action					
Avant postes extraordinaires	\$0.93	\$0.68	\$1.37	\$1.14	\$0.75
Après postes extraordinaires	\$1.02	\$0.71	\$1.41	\$1.18	\$0.75

Légendes

-  **Imprimeries**
 - 1. Imprimerie Montréal Offset Incorporée
 - 2. Imprimerie Dumont Inc.
 - 3. Imprimerie Montréal-Magog
 - 4. Société des Quotidiens Québecor Inc.
 - 5. Publications du Nord-Ouest Inc.
 - 6. Les Éditions du Réveil Ltée
 - 7. Les Éditions LeFrancois Inc.
 - 8. Graphic Web Limited
-  **Distribution de disques**
 - Le Service de Musique Trans-Canada Inc.
-  **Traitement de pellicules photographiques**
 - Etico, Photo Limitée
-  **Fabrication d'encre**
 - Encres du Québec, Ltée
-  **Fourniture de bureau**
 - Les Éditions du Réveil Ltée
-  **Québecor inc.**

- Edition**
 - 1. Le Journal de Montréal
 - 2. Hebdomadaires
 - 3. Sunday Express
 - 4. Magazines
 - 5. Le Journal de Québec
 - 6. La Frontière
 - 7. Rouyn-Noranda Press
 - 8. The Val d'Or Star
 - 9. L'Echo
 - 10. Le Réveil
 - 11. Le Nord de Baie Comeau - Hauteville
 - 12. Le Nord de Sept-Îles - Port-Carlier
 - 13. L'Avenir de Sept-Îles



Hebdos régionaux

Ces hebdos sont publiés dans diverses régions de la province pour répondre aux besoins d'information locale. Ces publications sont bien implantées dans leur milieu et couvrent les événements sociaux, économiques, politiques, sportifs et culturels dans leurs régions respectives. Quatre de ces publications sont distribuées gratuitement, leurs revenus provenant uniquement de la vente de publicité.

Au cours de l'année, la Compagnie a acquis l'Avenir qui est publiée à Sept-Îles. Cette publication comprend deux éditions, l'une publiée le mardi et l'autre le vendredi, ainsi qu'un guide d'achat publié le mercredi. Par ses hebdos régionaux, la Compagnie couvre une bonne partie du nord de la province de Québec de la frontière de l'Ontario jusqu'au golfe St-Laurent.

Hebdos populaires

Ce groupe de publications comprend sept journaux de format tabloïd qui couvrent principalement les nouvelles artistiques et d'autres sujets d'intérêt général. L'édition de ces publications est regroupée au sein d'une même organisation qui offre des services communs à chacun des sept journaux. Chaque journal s'adresse toutefois à un segment particulier de la population francophone de l'est du Canada. Ces publications sont en concurrence avec un grand nombre de publications de même format ou de format magazine.

Sunday Express
Sunday Express est un hebdomadaire tabloïd de langue anglaise qui couvre l'est de l'Ontario et les régions du Québec où il existe une certaine densité de population anglophone. Le journal possède des bureaux de nouvelles et de ventes à Montréal et à Ottawa.

Imprimerie

Échos Vedettes qui couvre les nouvelles artistiques en plus de fournir un horaire télévision complet, est la plus importante de ces publications avec une diffusion de 135,000 copies par semaine, et elle se classe également au premier rang des hebdos artistiques au Québec. Le prix des sept publications est passé de 35 à 40 cents à compter du 3 octobre 1976.

Magazines
Depuis quelques années, la Compagnie publie des magazines de langue anglaise distribués surtout aux États-Unis. Ces publications traitent différents sujets dont la boxe, la lutte, la vie des pionniers américains et les enquêtes policières et sont publiées, soit périodiquement ou selon les événements. La Compagnie publie également Vivre, un magazine mensuel de langue française vendu par abonnement et au kiosque.

Au cours de 1976, la Compagnie a publié au Canada des magazines à l'occasion des Jeux Olympiques d'été 1976 de Montréal et du Tournoi de Hockey "Coupe Canada". La Compagnie espère développer ce secteur de ses activités à la lumière des connaissances acquises.

Nos imprimeries		Types de produits
Emplacement	Nombre d'employés	

Imprimerie Montréal	265	(1)
Offset Incorporée	265	(1)
Imprimerie Montréal-Magog	155	(2) & (3)
Imprimerie Dumont Inc.	225	(1)
Graphic Web Limited	55	(1)
Publications du Nord-Ouest Inc.	52	(1) & (4)
Les Éditions du Réveil Ltée	28	(1) & (4)
Société des Quotidiens Québecor Inc.	54	(1)
Les Éditions Lefrançois Inc.	17	(1)

(1) Journaux et circulaires sur papier journal
(2) Magazines, catalogues et autres travaux commerciaux de qualité sur papiers couchés
(3) Magazines sur papier journal
(4) Travaux commerciaux

Les tableaux ci-dessous indiquent la diffusion des publications de la Compagnie:

Diffusion Moyenne		
semestre clos		
le 30 septembre		
1975		
Quotidiens		
.		
Le Journal de Montréal (a)		
146,907	165,615	37,381
Le Journal de Québec (a)		
385,399	354,554	
Hebdomadaires (7 publications) (b)		
385,399	354,554	
Hebdomadaires régionaux		
Vendus (5 publications en 1976 et 4 en 1975) (b)		
19,440	29,091	30,347
Gratuits (4 publications en 1976 et 3 en 1975) (b)		
42,476	42,870	25,548
Sunday Express (a)		
42,476	27,555	
Magazines (c)		
25,548	27,555	

(a) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations (A.B.C.). Moyenne par jour, du lundi au vendredi pour les quotidiens.
 (b) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations rapports de distribution pour les publications qui ne sont pas membres de l'A.B.C.
 (c) Moyenne des 77 numéros publiés en 1976 et des 78 numéros publiés en 1975 établie selon les rapports des distributeurs.

Quotidiens
 La Compagnie publie deux quotidiens, Le Journal de Montréal et Le Journal de Québec. Depuis leur fondation, ces journaux ont réalisé des progrès continus au niveau de la diffusion comme l'indique le tableau ci-dessous.

Diffusion moyenne par jour (lundi au vendredi) des quotidiens publiés à Montréal et à Québec		Montréal		Québec	
Journal de Montréal	Autres Quotidiens	Français	Anglais	Journal de Québec	Autres Quotidiens
1960	—	400,751	306,361	—	186,923
1965	19,133	396,553	320,388	—	196,128
1970	78,731	398,660	320,586	15,108	178,681
1971	115,750	386,295	320,789	15,851	173,458
1972	142,381	344,428	319,569	19,656	160,454
1973	144,162	345,930	308,616	22,533	151,463
1974	145,684	331,057	292,351	31,814	126,430
1975	151,973	341,276	280,523	38,767	132,539
1976*	165,509	322,857	277,229	46,127	139,389

* Jusqu'au 31 mars 1976.

Nos quotidiens sont publiés le matin et ont comme objectif d'offrir à leurs lecteurs un journal complet basé principalement sur la couverture extensive des nouvelles régionales et sportives. Au cours des dernières années, ces journaux ont ajouté des chroniques régulières dans différents domaines dont l'économie, les spectacles et la politique. De plus, plusieurs mesures ont été prises pour augmenter la diffusion de ces publications. La présentation

de ces journaux est conçue de façon à en faciliter la lecture par leur format tabloïd, l'impression sur procédé offset et l'utilisation abondante de photos. Plusieurs journalistes et chroniqueurs attachés à ces journaux font autorité dans leur champ d'activité.

Le Journal de Montréal est publié 7 fois par semaine tandis que le Journal de Québec est publié 6 fois par semaine. Le Journal de Québec publie une édition spéciale pour la région du Saguenay-Lac St-Jean et possède un bureau régional situé à Chicoutimi. Les ventes effectuées par le service à domicile représentent environ 30% de la diffusion du Journal de Montréal et 50% de celle du Journal de Québec.

Nos entreprises

Quebecor inc. est une société de gestion qui détient des actions dans des entreprises oeuvrant principalement dans le secteur des communications. Les activités de la Compagnie comprennent l'édition de journaux et de magazines, l'impression, la distribution de publications et de disques et le développement de films. La distribution de disques a été ajoutée aux activités du groupe en 1976 par l'acquisition du Service de Musique Trans-Canada Inc.

Les opérations sont dirigées par des vice-présidents responsables du développement et de la rentabilité de leur secteur. Quebecor inc. établit les objectifs et les plans de développement de l'ensemble du groupe, assure le financement des opérations en plus de fournir des services centralisés qui bénéficient à l'ensemble des filiales dont un service d'informatique et un service de relations avec les employés. Le terme "Compagnie" utilisé dans ce rapport réfère à Quebecor inc. et ses filiales.

Contributions sectorielles aux résultats d'exploitation

Exercices clos les 30 septembre

1972	1973	1974	1975	1976	Edition
0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	Ventes
31.1	28.2	27.5	30.7	23.2	Diffusion
11.0	11.4	12.8	16.6	16.2	Publicité
42.1	39.6	40.3	47.3	39.4	Total
65.7	54.5	54.0	57.1	49.7	Revenu d'exploitation
Imprimerie					
46.7	40.4	36.7	29.2	27.6	Ventes
25.6	26.4	21.2	1	9.7	Revenu d'exploitation
Distribution de publications					
11.2	13.0	14.0	14.2	13.3	Ventes
8.7	9.5	11.5	16.5	14.2	Revenu d'exploitation
Distribution de disques					
—	—	—	—	12.1	Ventes
—	—	—	—	3.4	Revenu d'exploitation
Traitement de pellicules photographiques					
—	7.0	9.0	9.3	7.6	Ventes
—	9.6	13.3	26.3	23.0	Revenu d'exploitation

Pour les fins d'établissement des contributions sectorielles, toutes les ventes entre les compagnies affiliées ont été éliminées. Le revenu d'exploitation provenant des ventes entre les compagnies affiliées a été ajouté aux résultats du secteur qui a créé la source de revenu. Le revenu d'exploitation représente les résultats avant intérêts, honoraires de gestion, impôts et intérêts minoritaires.

C'est avec plaisir que je vous soumetts, au nom du Conseil d'Administration, le rapport annuel de notre Compagnie pour l'exercice terminé le 30 septembre 1976.

Ce fut une autre année de croissance et de réalisations.

D'abord, nous avons entrepris d'augmenter la diffusion de nos quotidiens et dans ce domaine nous avons particulièrement bien réussi, faisant passer les ventes quotidiennes du Journal de Montréal à une moyenne de 165,615 exemplaires comparativement à 146,907 pour l'année dernière et celle du Journal de Québec à 48,302 exemplaires comparativement à 37,381 à la même date l'année dernière.

Les ventes des autres secteurs ont aussi augmenté, en impression, de 33 pour cent, en distribution, de 32 pour cent et 14 pour cent pour le traitement de pellicules. Une autre source de croissance a été l'acquisition

sition du Service de Musique Trans-Canada Inc. qui devenait en février 1976 une filiale de Québecor. Avec cette dernière entreprise, nous sommes entrés de plein pied dans le domaine de la distribution du disque. En effet, le Service de Musique Trans-Canada est le plus important distributeur de disques au Québec. Nous avons aussi consolidé notre position sur la Côte Nord par l'acquisition de l'Avenir de Sept-Îles.

Sur le plan technique, nous avons complété l'expansion de l'Imprimerie Montréal Offset afin de mettre en exploitation la nouvelle presse acquise l'année dernière pour satisfaire aux besoins toujours grandissants du Journal de Montréal. Dans d'autres filiales, plusieurs projets de développement ont été réalisés.

L'amélioration du bénéfice est venue de chacun des secteurs d'activités et seuls quelques journaux n'ont pu recouvrer rapidement les augmentations de coûts encourus. Encore là, nos objectifs sont tous jours de travailler fermement à l'amélioration de l'efficacité des opérations par des développements techniques et le contrôle de nos coûts de production de façon à assurer la rentabilité et la croissance de chacune de nos filiales.

Les résultats que vous pourrez constater aux pages suivantes sont le fruit de l'effort d'une équipe de cadres entièrement dévouée à Québecor. Leur motivation a entraîné des groupes d'hommes et de femmes qui ont aussi déployé l'énergie nécessaire à cette réussite.

En novembre dernier, nous vous annonçons la déclaration d'un dividende, le premier depuis que notre titre est inscrit en bourse. Nous sommes très heureux de faire participer les actionnaires de façon tangible à la croissance de Québecor. Nous avons présentement l'intention de continuer cette pratique à chaque semestre en autant que les bénéfices, la situation financière et les autres facteurs pertinents se maintiennent et dans la mesure où les dispositions des lois canadiennes anti-inflation et des droits des détenteurs d'actions privilégiées et de débentures de la Compagnie ne prévoient des restrictions.

La Compagnie continue d'être à l'affût de toutes acquisitions pouvant rencontrer les critères de rentabilité et de développement que nous nous sommes fixés.

Pour le conseil d'administration
Pierre Peladeau
Président et Chef de la Direction

1976	1975
------	------

Ventes	\$84,762,951	\$60,312,287
--------	--------------	--------------

Revenu avant postes extraordinaires	2,034,962	1,503,215
-------------------------------------	-----------	-----------

Revenu net de l'exercice	2,239,994	1,569,827
--------------------------	-----------	-----------

Revenu par action avant postes extraordinaires	0.93	0.68
--	------	------

Revenu net par action	1.02	0.71
-----------------------	------	------

Fonds provenant de l'exploitation	3,858,996	2,979,615
-----------------------------------	-----------	-----------

Fonds de roulement	4,480,732	4,158,692
--------------------	-----------	-----------

Dettes à long terme	5,168,544	5,082,375
---------------------	-----------	-----------

Total de l'actif	42,042,320	33,813,156
------------------	------------	------------

Avoir des actionnaires	18,921,471	16,881,477
------------------------	------------	------------

Valeur aux livres par action ordinaire	8.06	7.04
--	------	------

Prix des actions sur le marché

Les actions ordinaires de la
Compagnie sont transigées sur la
Bourse de Montréal et sur la Bourse
Américaine.
Les prix des actions transigées
par trimestre pour 1976 et 1975
sont indiqués ci-dessous :

Bourse de Montréal	Bourse Américaine
1976	1975

Haut	Bas	Haut	Bas	Haut	Bas
7½	5½	9½	8¾	6¾	5¼
6	5¼	6½	6	5¾	5¾

2ième trimestre	6¼	5¾	7½	5¾	6
3ième trimestre	6	5¼	6½	6	5¾
4ième trimestre	7	5	7	5	5¾

Siège social

225, rue Roy est
Montréal, Québec
H2W 2N6

Registres et agents de transfert

Fiducie du Québec
Montréal, Canada

Citibank N.A.
New York, N.Y., U.S.A.

Vérificateurs des actionnaires

Thorne Riddell & Cie
Montréal, Canada

Inscription des actions

Bourse de Montréal
American Stock
Exchange

Filiales

Les Messageries
Dynamiques Inc.

Société des Quotidiens
Quebecor inc. et ses
divisions

Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec

Les Publications Quebecor
(1975) Inc. et ses divisions

Hebdo Populaires
Publications Fax

Télémonde Inc.

Les Publications
Indépendantes Ltée

Imprimerie Montréal Offset
Incorporée et sa division

Imprimerie Montréal-
Magog

Imprimerie Dumont Inc.

Graphic Web Limited

Encres du Québec, Ltée

Etco, Photo Limitée

Les Editions du Réveil Ltée

Publications du
Nord-Ouest Inc.

Le Service de Musique
Trans-Canada Inc.

Les Editions Letrançois Inc.

Administrateurs

Pierre Peladeau*
Président et chef de la
direction de la Compagnie

L'Honorable
Louis Philippe Beaubien

Canada

P. Wilbrod Gauthier, c.r.*

Associé de l'étude légale
Ogilvy, Cope, Porteous,
Montgomery, Renault,
Clarke & Kirkpatrick

Pierre Gauvreau, c.a.*

de la Compagnie

Robert G. LeMoine*

Vice-président de la
Compagnie,

Distribution et Traitement
de pellicules

photo graphiques

Me Yves Moquin

Vice-président de la
Compagnie,

Hebdo Populaires et
Magazines

Dr. Pierre A. Rinfret

Rinfret Associates, Inc.
Président,

Economistes conseils

Roger Turgeon*

Vice-président de la
Compagnie,

Imprimeries

Lorne C. Webster, ing.p.
Président,

Groupe Prenor Ltée

Société de gestion

Officiers

Pierre Peladeau
Président et chef de la
direction

Pierre Gauvreau, c.a.
Vice-président exécutif

Roger Turgeon
Vice-président,

Imprimeries

Robert G. LeMoine
Vice-président,

Distribution et Traitement
de pellicules

photo graphiques

Me Yves Moquin

Vice-président,

Hebdo Populaires et
Magazines

Pierre Dussault, c.a.
Secrétaire-trésorier

Me Hubert Benoit

Vice-président,

Ressources humaines

FORMULE 10-K
Le rapport annuel sur
formule 10-K sera envoyé
sur demande.
Ecrire au
Secrétaire-trésorier,
Quebecor Inc.,
au siège social

*Membres du Comité
exécutif



Rapport annuel
1976

Quebecor inc.